Suplemento económico de **Página/12**

Domingo 30 de noviembre de 1997 Año 8 N° 397

CASH

INFORME ESPECIAL

El establishment no se queda quieto. En su momento condicionó al gobierno de Alfonsín y luego al de Menem. Ahora, terminados los negocios con el Estado, enuncia qué quiere con vistas al '99

LA AGENDA DEL PODER

OPINAN

- Javier González Fraga
- Miguel Bein
- Rosendo Fraga
- Enrique Zuleta Puceiro
- Jorge Schvarzer

No hay discusión:

* *Estabilidad económica*
* *Convertibilidad*
* *Equilibrio fiscal*
* *Apertura*
* *Privatizaciones*
* *Mercosur*

Tareas a realizar:

* *Combatir la corrupción*
* *Reformar la Justicia*
* *Reducir el desempleo*
* *Modernizar las leyes laborales y los contratos de trabajo*
* *Construir un Estado reducido y eficiente*
* *Completar las privatizaciones*
* *Seguir desregulando los servicios públicos*
* *Ejecutar una reforma fiscal equitativa*
* *Aumentar el gasto social en educación, salud y seguridad*
* *Modernizar y desregular las obras sociales*

Mercado laboral y educación

SE ABRE EL DEBATE

Por Enrique Martínez

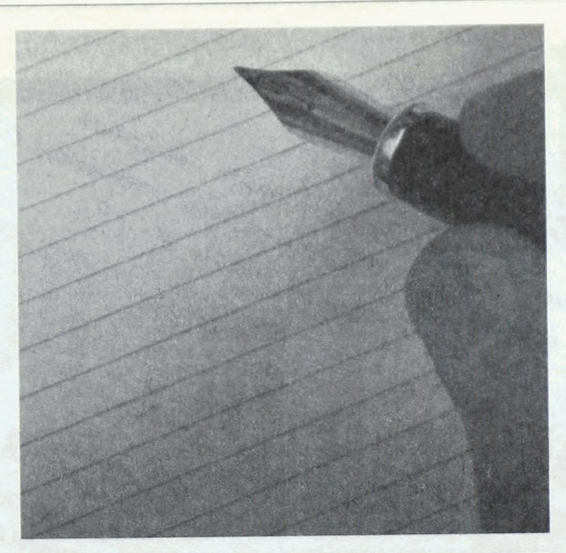
Enfoque, página 8

Escenarios de la crisis

CINE CONTINUADO

Por Alfredo Zaiat

El Buen Inversor, página 6



Por Claudio Zlotnik

Cuando tomaron el poder hace más de veinte años, los militares designaron ministro de Economía al hasta entonces presidente del Consejo Empresario Argentino, José Alfredo Martínez de Hoz. Con la democracia instalada, Raúl Alfonsín tardó dieciséis meses en hacerse eco de los reclamos de los denominados "Capitanes de la Industria" para lanzar la "economía de guerra", un severo ajuste que desembocó en el Plan Austral. Ni bien asumió en 1989, Carlos Menem le abrió las puertas del Palacio de Hacienda a Bunge & Born. La receta del holding para erradicar la hiperinflación contenía la reformulación del Estado mediante las privatizaciones, un proceso que el menemismo llevó a fondo en alianza con los principales grupos económicos. Cuando todavía quedan dos años para las próximas elecciones, el establishment ya elaboró la agenda que moldeará a quien luzca la banda presidencial, el 10 de diciembre de 1999.

En un discurso pronunciado hace dos semanas durante la Convención de la Cámara Argentina de la Construcción, Francisco Macri trazó las que para él son las asignaturas pendientes del modelo económico, una vez conseguidas la estabilidad, la apertura de la economía y las privatizaciones. Combatir la corrupción, reformar la Justicia, reducir el desempleo, flexibilizar las relaciones laborales, ejecutar una reforma fiscal equitativa, aumentar el gasto social en educación, salud y seguridad y desregular las obras sociales forman el eje de las flamantes demandas del poder económico.

"Privatizando y estabilizando la economía, eliminamos la corrupción estructural. Ahora afrontemos la responsabilidad como empresarios para no ser señalados más como la otra cara de la moneda, los corruptores o los corrompibles", dijo Macri ante sus pares, como quien ensaya una autocrítica. En otro tramo reclamó a la clase política "avanzar de la mejor manera posible en la consolidación de una Justicia independiente de los otros poderes" y desautorizó una mayor presión impositiva a cambio de aumentar la eficiencia y la equidad en el cobro de impuestos para evitar que "industrias enteras sucumban por efecto de la competencia desleal del evasor".

A tono con la exposición de Macri, una encuesta realizada en el último coloquio de IDEA –donde cada año se da cita el establishment– reveló que para casi el 70 por ciento de los empresarios la prioridad número uno es la reforma de la Justicia. El reclamo apunta a que se garantice la seguridad jurídica y una mayor independencia del Poder Judicial. Además, vieron como necesaria la reforma laboral, el equilibrio fiscal y la eficiencia en el gasto público.

"Es curioso. El establishment reclama una economía más transparente, salir de la corrupción de la cual fueron parte en alguna medida. Tengo la impresión de que el poder habla como si se tratara de la corrupción de terceros", disparó el dos veces presidente del Banco Central en el primer gobierno de Carlos Menem, Javier González Fraga. El sociólogo Enrique Zuleta Puceiro, titular de la consultora Sofres-Ibope, aportó su análisis sobre el temario de la nueva agenda del poder: "Agotadas las fases de la instauración de la democracia y la liberalización y apertura de la economía se impone la fase del *Buen Gobierno*, tal como lo define el Banco Mundial. Esto es, transparencia, independencia de la Justicia y atención a las necesidades sociales que hasta ahora quedaron relegadas. A este estado de cosas se va por necesidad, no por convicción. El establishment tiene claro que sin esta agenda el sistema no funciona: el Gobierno pierde elecciones, la sociedad reacciona y ellos no pueden competir con los monopolios ni con los evasores. La situación se le torna incontrolable".

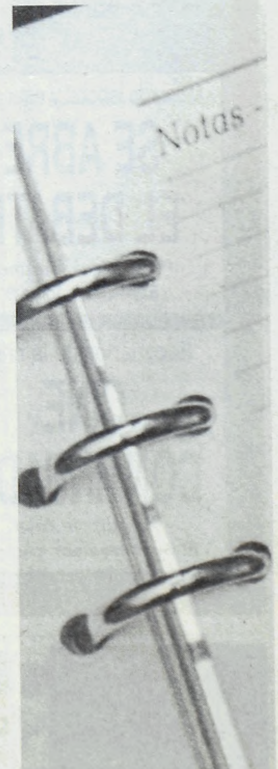
Lo que hoy piden cambiar, ayer les pasó inadvertido. "¿Acaso alguien protestó cuando Menem amplió de cinco a nueve el número de miembros de la Corte Suprema con claros fines políticos?", rememora el politólogo Rosendo Fraga. "Ahora presionan para que, gane en el '99, les asegure una Justicia que convalide el status quo alcanzado", añade.

González Fraga: ***"El establishment reclama una economía más transparente, salir de la corrupción de la cual fueron parte en alguna medida".***

En esta evolución del pensamiento del establishment es clave la influencia que ejercen los organismos internacionales de crédito. Algunos de los consultados por *Cash* hicieron hincapié en que los empresarios siguen como fieles peregrinos los postulados del Banco Mundial y del FMI. "Los grandes empresarios funcionan de acuerdo con factores exógenos", resume Zuleta Puceiro. "Ya en 1992 el Banco Mundial abordaba la temática del *Buen Gobierno*, que viene a completar la visión según la cual este sistema económico funciona apoyado únicamente en la legitimidad democrática", indica.

–¿Cómo fue ese proceso?– le preguntó **Cash** a Jorge Schvarzer, economista que coincide con este diagnóstico.

–Los organismos internaciona-



El arte de caer siempre parado



Miguel Bein, economista. "La nueva agenda hace eje en el reclamo de transparencia. En realidad, éste es un pedido generalizado, de toda la sociedad. Y es interesante que las prioridades del establishment coincidan con las de la mayoría de la gente. Es algo que nunca había pasado. Por otra parte, ésta es la solicitud del Banco Mundial y del FMI. Y sabemos que las empresas, que siempre ordenan su discurso a tono con el de los organismos internacionales, no pueden escapar de esta realidad."



Rosendo Fraga, politólogo. "Una vez aseguradas la estabilidad y la desregulación económica, los empresarios quieren que se les ofrezcan garantías políticas de que nada de lo conseguido se modificará. Necesitan, por ejemplo, de una Justicia que convalide su statu quo. Pretenden tener la seguridad de que nada va a cambiar. Y más ahora, cuando sienten algo de temor ante la posibilidad que el próximo gobierno sea de izquierda."



Javier González Fraga, ex presidente del Banco Central. "En un reclamo muy sentido, y a la luz de que hoy se ven obligados a competir en vez de hacer negocios con el Estado, los empresarios piden que si ellos pagan impuestos el resto de la sociedad también lo haga. Que todos cumplan con las reglas. También solicitan seguridad jurídica. Saben que si no existe corren el riesgo de que, sin transparencia, las compañías extranjeras los barran."



Enrique Zuleta Puceiro, consultor. "El establishment siempre sigue los pasos de los organismos internacionales. Su nueva agenda está calcada de las peticiones del Banco Mundial y del FMI porque el poder económico local carece de una visión propia de los problemas que piden resolver. Sin ir más lejos, la filosofía de esta nueva agenda está publicada en el reporte anual del Banco Mundial de 1997. Allí también se pide atender la cuestión social, mayor transparencia e independencia de la Justicia. Y ésta es la mejor constatación de que la estabilidad, tantas veces proclamada, no produce por sí misma reactivación ni soluciona las desigualdades."



Jorge Schvarzer, economista. "El establishment presiona para que el próximo gobierno no pueda tocar nada de lo ya establecido. Lo que sí llama la atención es que hace años que en la Argentina hay evidencias de corrupción, desigualdad social, inequidad en los impuestos, pero hasta ahora no se habían escuchado voces de protesta de parte de los empresarios. Más allá de las palabras, sigo creyendo que la idea central del poder es mantener un Estado chico, inofensivo, que cada vez gaste menos."

Mario Manusia



Francisco Macri habló de las que para él son las asignaturas pendientes del modelo económico.
Entre otros puntos, reclamó a la clase política "avanzar en la consolidación de una Justicia independiente".

ESTABLISHMENT

les, y luego el establishment local, se dieron cuenta de que sus propuestas de liberar al máximo la economía no dio los resultados esperados. Entonces no les quedó otra que cambiar el discurso. Estaban convencidos de que este tipo de ajustes iba a impulsar rápidamente la economía y esto de ninguna manera ocurrió. Insistieron con la importancia de abrir los mercados de capitales y ahora descubren que estos flujos internacionales sin control son peligrosísimos para la economía mundial.

Ante ese mismo interrogante, el economista Miguel Bein señaló que "después de años en que el rol del Estado se había archivado, finalmente el discurso del poder mundial vuelve a darle un espacio a este tema. Y a los empresarios argentinos no les quedó otro camino que acoplarse".

Para quienes sostienen que el discurso del empresariado local históricamente se enganchó a las sugerencias externas, el último mensaje de Michel Camdessus, director gerente del FMI, en la Convención de ADEBA, fue la cristalización de esas nuevas demandas. En esa exposición, Camdessus dijo sin eufemismos, y ante Roque Fernández, que el ministro de Justicia debía ser más importante que el de Economía.

En realidad, la relación entre el FMI y el Banco Mundial con el establishment tuvo sus idas y vueltas en los últimos quince años. Durante el gobierno de Alfonsín los empresarios pujaban para mantener su cómoda relación como beneficiarios del Estado, vía subsidios, sobreprecios o promoción industrial, mientras que los organismos reclamaban honrar la deuda externa. Y que recién volvieron a andar de la mano a partir del proceso privatizador. "A los empresarios se les cortaron los negocios con el Estado. Ahora deben competir entre ellos y con los gigantes extranjeros. Por eso piden que todos paguen sus impuestos. No pueden perder competitividad. Al mismo tiempo abogan por seguridad jurídica para que no los barran los de afuera", enfatizó González Fraga.

En el coloquio de IDEA realizado hace diez años, los empresarios reclamaron medidas para contener la inflación. En 1988, hablaban de

FMI-BM: ***En esta evolución del pensamiento del establishment es clave la influencia que ejercen los organismos internacionales.***

"privatizaciones urgentes", al tiempo que consideraban "agotado" al Plan Primavera por ineficiente. Pedían expresamente una devaluación del austral para hacer más competitivas sus exportaciones. "La Argentina está aislada del mundo", proclamaban. El gobierno radical optó por declarar la moratoria unilateral de la deuda externa, pero dejó intactos los negocios del Estado con el poder económico. A fines de octubre de 1989, los 300 asistentes a la convención firmaron un memorándum en el que aplaudían el plan de privatizaciones anunciado por el entonces flamante presidente Menem. El romance duró a lo largo de todos estos años. Hasta que los nuevos vientos políticos hicieron inevitable escribir la nueva agenda que alumbrará el camino del próximo presidente.

Desde el estrado

Francisco Macri utilizó la tribuna de la fusionada Cámara Argentina de la Construcción para erigirse en vocero del establishment. Desde esa posición ya no era el mismo Macri que hace un año pataleó por la falta de una política industrial ante el coloso brasileño, sino que se plantó a definir la agenda del establishment para los años posestabilidad. Su discurso, paternalista, pasó inadvertido, pero refleja con suma claridad el pensamiento del poder económico para la era posmenemista.

"Nuestros jóvenes, muchos de los cuales han votado el 26 de octubre, no saben, y no es que no recuerden, sencillamente no saben qué fue la dictadura, la persecución política, la falta de una prensa independiente o la guerra de las Malvinas. Algo parecido pasa con la inflación, la hiperinflación o la devaluación. Puesto que diez años atrás eran niños, los jóvenes no saben lo que era estar obligados a calcular en dólares. No recuerdan cómo era vivir sin teléfonos, sin agua, sin electricidad, en una Argentina resignada a la calidad de vida de un país pobre y sin futuro", expuso el empresario.

"Hoy los argentinos, con los jóvenes a la cabeza, han recuperado la confianza en sí mismos y ahora exigen, se exigen y nos exigen, y por supuesto que con derecho, que el país siga resolviendo los problemas que quedan, las asignaturas pendientes, las reformas y correcciones necesarias para orientar, completar y perfeccionar el proyecto económico vigente." Finalizó el discurso afirmando que esas tareas pendientes "son mojones del camino a recorrer para alcanzar el bienestar general". Y, como si se tratara de un jugador a punto de saltar a la cancha, motivó: "Hay que evitar la resignación. Es necesario que el empresariado se ponga al país al hombro y tome la iniciativa para solucionar los problemas que deben ser resueltos por todos y para todos".

La agenda ya está explicitada.

La agenda que escribe la gente



Rosendo Fraga, politólogo. "Primero, el desempleo. Le siguen la corrupción, la seguridad, la salud, la educación y la Justicia. Las necesidades de la gente son como oleadas que van apareciendo a medida que se van solucionando. Hacia fines de los ochenta la agenda se centraba en lo económico. Ahora aparecen reclamos mucho más centrados en lo social y en lo ético. Eso sí, las asignaturas pendientes de Menem las va a tener que asumir el gobierno que viene."



Miguel Bein, economista. "Las demandas de la sociedad toman la estabilidad como un bien propio y lo que se exige ahora es la inclusión social, mejoras en la distribución del ingreso, menos concentración económica, defensa frente a los monopolios, igualdad de oportunidades para litigar en la Justicia, una modificación fuerte en los contenidos de la educación. La agenda actual tiene más que ver con la gestión de gobierno que con lo puramente económico. A partir de ahora también hay que pensar en crecer con equidad."



Enrique Zuleta Puceiro, consultor. "El gran tema es el de las pymes, que hasta ahora fueron el pato de la boda. A su vez, la necesidad de apuntalarlas traerá aparejado toda una discusión respecto del sistema financiero que queremos para acompañar este tipo de desarrollo. Las últimas elecciones transparentaron las prioridades de la población, pero también dejaron un país empatado en lo político, algo a lo que no habíamos desacostumbrado, y que ahora se impone como un gran desafío."



Javier González Fraga, ex presidente del Banco Central. "Se hace cada vez más necesario tender un puente entre las dos Argentinas. La que crece al 8 por ciento anual y la que retrocede en lo social. Por eso yo hablaría de una agenda que pasa por la salud, la solidaridad social, la educación, el desempleo y la marginalidad. Son a estos puntos a los que hay que prestarles toda la atención. Si no se los encara, el país no lo tolerará. En lo estrictamente económico pienso que el próximo gobierno deberá encontrar la forma de promover las exportaciones, tomando en cuenta especialmente a las pymes, y tender hacia una equidad en el sistema tributario."



Jorge Schvarzer, economista. "Es el momento de incorporar al debate la cuestión social. Crecer para desterrar el desempleo. Desarrollar el Mercosur y políticas activas para apoyar la instalación de nuevas plantas fabriles, de brindar créditos de largo plazo para la industria. Esto no significa subsidios sino otorgar facilidades parecidas a las que se impusieron en el mercado inmobiliario, por ejemplo. Hay que pensar seriamente en esto, aunque tengo en claro que no habrá cambios hasta 1999."

Microsoft deberá pelear, para defender su liderazgo mundial, contra la nueva alianza entre cinco de sus competidores. Eduardo Rosini, ejecutivo de la filial local, comentó a **Cash** cómo se prepara para conquistar el mercado argentino.

Alejandro Amdan



Eduardo Rosini, gerente general de Microsoft Argentina.
"En informática, la única fidelidad que hay es entre clientes y proveedores."

La pelea del software

EL IMPERIO CONTRAATACA

Por Silvia Galdeano

El lunes 17 de noviembre se oficializó la alianza de las empresas Sun, IBM, Oracle, Netcaspe y Novel contra Microsoft, haciendo hincapié en el abuso de posición dominante del que el Departamento de Justicia de Estados Unidos acusó a la empresa en octubre. La noticia es el anuncio de guerra entre pesos pesado, todos ellos (a excepción de Netscape, que opera localmente a través de un representante) con filiales en la Argentina, en donde la lucha de conquista recién comienza. "Al igual que en las telecomunicaciones o el cable, en la informática la única fidelidad que hay es entre clientes y proveedores", afirmó Eduardo Rosini, gerente general de Microsoft en la Argentina.

En diálogo con **Cash**, el ejecutivo local del imperio comandado por Bill Gates no mostró demasiada preocupación por cómo pueda afectar sus negocios la megaalianza entre sus principales competidores. "Todas esas empresas trabajan con nosotros en algún área; al final del día, lo que decide es la mejor tecnología y ese tipo de agrupaciones sólo lograron hacer más competitivo el ambiente para que haya mejores productos", definió.

La presencia en la Argentina de cuatro de las empresas de software líderes en el mundo –IBM opera con software ajeno– es más importante por lo que representan en perspectiva que por su facturación actual. En conjunto, las cuatro venden servicios y productos por menos de 150 millones anuales, pero esta cifra evoluciona a un ritmo de crecimiento del 30 al 45 por ciento anual. La comercialización de programas de computación y los contratos de consultoría a grandes corporaciones y gobiernos constituyen el mayor atractivo del negocio. Es un mercado que recién empieza a desarrollarse en el país, en el que todos quieren pisar fuerte de entrada. Por el momento, Microsoft lleva la delantera en el país, al igual que en el mundo. Hace un año y medio, Bill Gates –artífice de la compañía– anunció un cambio fundamental en la estrategia empresaria: volcar todo el esfuerzo a la red de redes, Internet, "y a partir de ese día toda la compañía desayuna, almuerza y cena en Internet", graficó el gerente de la filial argentina.

El papel del brazo local es difundir los productos y ampliar el mercado para Microsoft. Su accionar en el país será reflejo de la política de alianzas a nivel internacional. Entre los cambios recientes a nivel mundial se cuentan:

◆En marzo pasado, la alianza a largo plazo con Hewlett Packard de diversificación y desarrollo;

◆Dos meses después, la compra de acciones de Apple (computadoras) por valor de 150 millones de dólares;

◆Hace menos de un mes, la adquisición de la empresa de cable Comcast por otros 1000 millones, junto con los rumores de inversiones similares en las empresas de cable y telefonía local US West (ex dueño del local VCC y socio menor del consorcio Time Warner) y TCI (accionista mayoritario del Multimedios América y socio del CEI en el control de Cablevisión).

◆Además está la nueva sociedad con First Data Corp para desarrollar el negocio del pago de servicios a través de Internet, que en el mercado norteamericano tiene 100 millones de consumidores.

El origen de la controversia, que llevó a que un núcleo de empresas informáticas se unieran para pelear contra el gigante, fue la denuncia de Sun y Oracle ante el Departamento de Justicia y la Federal Communications Commission (FCC) de Estados Unidos. Ambas empresas habrían presentado pruebas de que representantes de Microsoft les imponían la compra de su navegador Explorer para Internet si querían contar con el sistema Windows, ya incorporado al 80 por ciento de las computadoras personales que se venden en el mundo. Rosini definió en otros términos la posición de su empresa. "Estamos en un solo negocio, el de producir y vender software. Si se mira la historia de Microsoft, se verá que siempre estuvimos en eso y cuando incursionamos en otras áreas fue pura y exclusivamente para vender, si se quiere, más Windows."

LO IMPORTANTE ES COMPETIR

–presencia de las empresas en Argentina–

	Microsoft	Oracle	Sun	Novell
Facturación anual (en millones de pesos)	50	30	35	s/d
Empleados (en cantidad)	60	200	31	14

QUE VENDEN

Microsoft:	Hardware, software, consultoría corporativa y de usuarios individuales, y entrenamiento
Oracle:	Bases de datos, sofware para redes, servidores, consultoría y asistencia técnica (sólo para clientes corporativos)
Sun:	Hardware, software y licencias de sistema Java
Novell:	Software para redes

Fuente: Información de las propias empresas

El avance en telecomunicaciones

Por S. G.

No sólo de software vive el hombre. Sobre todo si de quien se trata es del más rico del mundo, Bill Gates. Teledesic es una inversión personal del supermillonario dueño de Microsoft, un proyecto valuado en 9000 millones de dólares que se propone, a partir del 2001, lanzar al espacio 288 satélites comunicacionales. "La visión de Gates es que la comunicación del futuro será satelital y esto es algo que muchas empresas están encarando con más avances que Teledesic", señaló el titular de la filial local de Microsoft, Eduardo Rosini, a **Cash**, aludiendo a los difundidos proyectos Iridium y Global Star. "Se apuesta a que esa tecnología, ya existente, permitirá llegar con Internet adonde la telefonía básica no llega", agregó.

Los satélites de baja orbitación a lanzar en la entrada del nuevo siglo contarán con tecnología rusoucraniana de misiles Satan (SS-18) y Zenit que, por los acuerdos SALT II con Estados Unidos ya debían estar desmantelados.

Hay muchas áreas del mundo entero donde sólo una red de estas características puede acercar tecnología. Pero a competidores de la talla de Motorola o GM Hughes (el mayor constructor y lanzador de satélites de Estados Unidos) no se les ocurrió como a Gates sentarse el 11 de octubre a discutir con el primer ministro ruso Víctor Chernomirdyn y el director de la Agencia Espacial Rusa un acuerdo por el que pagará 15 millones de dólares por cada lanzador, más barato y con un 97 por ciento de eficacia probada.

No es poco llamativo que Gates apueste a la reconversión civil de tecnología rusa remanente de la guerra espacial, cuando el principal cliente de Microsoft en el área de gobiernos es el Departamento de Defensa de Estados Unidos.

Si el proyecto Teledesic fracasa, será su fracaso personal. Pero el triunfo será a compartir con Microsoft. En un rally de cinco días, el dueño de una fortuna de más de 30 mil millones de dólares aseguró negocios para la filial rusa que multiplicarán con creces los 26 millones que facturó en 1996.

Una de piratas

Uno de los inconvenientes con los que Microsoft debe lidiar es la piratería de sus programas. La provincia de Buenos Aires no fue la excepción y por eso la compañía de Bill Gates la demandó ante la Corte Suprema para que pague por el uso indebido de su software. El viernes se supo que la presentación es por varios millones de dólares. La provincia gobernada por Duhalde, al igual que Mendoza, La Pampa, San Juan, Río Negro, Chubut y Tierra del Fuego llegaron a acuerdos extrajudiciales con Microsoft por haber utilizado programas "truchos" de esa marca. Pero Buenos Aires incumplió con los pagos y ahora debe soportar la demanda.

Expendedores y petroleras en conflicto

TIRANDO DE LA MANGUERA

NAFTAS

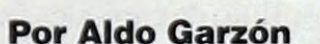
Los dueños de estaciones de servicio acusan a las petroleras de mantener inflado el precio de las naftas. Quejas por los cambios en condiciones de los contratos. El senador Jorge Yoma propone establecer límites a la participación en el mercado.

Alejandro Elías



Una barrera para las petroleras.

Por Aldo Garzón



La relación conflictiva entre estaciones de servicio y empresas petroleras está llegando a un nuevo pico de agudización. Cambios en las condiciones contractuales y en los precios de las naftas son los dos componentes de una explosiva combinación. Buscando absorber una mayor porción de la renta sectorial, las cuatro principales compañías del sector empujan hacia un cambio de status de los expendedores: dejar de actuar como compradores de sus naftas para pasar a actuar como consignatarios. De ese modo, las petroleras se ahorran el pago del impuesto a los ingresos brutos por la etapa intermedia, sin que por ello hayan bajado el precio de las naftas. Por otro lado, los expendedores, además de la pérdida de independencia, denuncian que algunas empresas ya fijan precios discriminatorios contra quienes se resisten a reformular el contrato de vinculación.

Cuatro empresas –YPF, Shell, Esso y Eg3, esta última absorbida por la española Repsol– controlan el 90% de la comercialización de combustibles. En el Gobierno ya se plantea la necesidad de establecer algún tipo de control sobre esta situación oligopólica. El senador justicialista Jorge Yoma manifestó a **Página/12** estar de acuerdo con reducir al 15 por ciento la participación máxima de cada petrolera en el negocio, que en conjunto mueven 8 mil millones de dólares anuales.

Ante la ausencia de un mercado mayorista concentrador similar al que existe en los Estados Unidos –donde cada expendedor compra la nafta que prefiera y al precio que más le conviene–, ahora se está impulsando que por decreto se permita la colocación en las estaciones de servicio de un surtidor para la venta de nafta importada. Una forma, se sugiere, de estimular a la baja del precio a través de la competencia. Pero ese proyecto ya fue propuesto otras veces y siempre descartado.

El tema de los nuevos contratos se reavivó cuando Esso, al tiempo que mantenía el margen de ganancia de los expendedores que firmaron los nuevos contratos de consignación, aumentó en un 2% el precio de entrega a quienes no lo habían hecho.

YPF se puso a tono hace poco con ese sistema, presionando para que sus expendedores firmen, por un plazo de 15 años, un compromiso que los transforma en simples consignatarios. Deberán vender por cuenta y orden de la petrolera, permitir a su proveedor una auditoría constante y cuidarse mucho de "mantener la confidencialidad", a riesgo de que se les rescindan sus contratos.

Un complemento del contrato, según denunció Manuel García, presidente de la Asociación de Estaciones de Servicios Independientes, es que el expendedor se compromete a darle prioridad a YPF (a igual precio) si quiere vender sus instalaciones, respetar los precios de venta del combustible que le fije la petrolera y ceder sus instalaciones para imágenes de publicidad de la marca.

Esta "integración vertical" tiene un ingrediente impositivo a favor de las petroleras. Al eliminar una operación de venta –entre la compañía y el expendedor–, deja de tributar el 3,1 por ciento de Ingresos Brutos sobre el costo neto de la nafta. "Hay que impedir que las petroleras eludan impuestos", reclamó Yoma. Lo prioritario, según Manuel García, sería liberar a las estaciones de servicio de los contratos de exclusividad, permitiéndoles operar con distintos proveedores. El representante de los expendedores asegura que, sólo con esa medida, la nafta bajaría no menos de un 15 por ciento.

LAS PORCIONES DE LA TORTA

Participación porcentual en el mercado de combustibles

ARGENTINA (1)	
YPF	44,5
Shell	22,2
Esso	15,8
Eg3	9.8
Otros	7,7

ESTADOS UNIDOS (2)	
Mobil	9,9
Shell	9,8
Citgo	9,5
Exxon	8,4
Texaco	8,3
Chevron	8,1
Amoco	8,0
Marathon	5,7
Sun	4,7
BP America	4,6
Philips	4,3
Arco	3,4
Conono	3,1
Unocal	1,9
Total Petroleum	1,9
Otros	8,4

(1) Datos de 1996.
(2) Datos de 1995.
Fuente: MG y Asociados

NAFTAS

En escalera

Por A. G.

En los últimos cinco años el precio de la nafta aumentó 50 por ciento, a pesar de que el crudo internacional permaneció oscilando en torno de los 20 dólares por barril. Cuando el valor del barril sube en Nueva York (tomado como precio de referencia), las petroleras aumentan el precio de las naftas justificándose en la variación del costo internacional. Cuando baja, el precio permanece invariable, bajo la excusa también invariable de que "se trata de un movimiento de corto plazo, porque seguramente volverá a subir". Así, el serrucho en el precio internacional, localmente se transforma en una escalera ascendente.

Contra el precio de un dólar promedio de la nafta de 97 octanos en Argentina, con impuesto, en Brasil se la consigue a 65 centavos el litro, con el mismo porcentual de carga tributaria. En los Estados Unidos, el combustible vale 35 centavos, en Canadá 46 y en el Reino Unido 90 centavos –pero con el 71 por ciento de impuestos–. En Chile se vende a 55 centavos. Solamente en Francia e Italia el precio sobrepasa el dólar, pero el componente impositivo es mucho más alto.

En la última semana, desde el Gobierno surgieron nuevas muestras de preocupación porque el precio de las naftas no acompaña la caída en el precio internacional del petróleo. Sucede que por cada 10 centavos adicionales en el precio por litro representa para las petroleras embolsar alrededor de 600 millones de dólares extra por año.

FINANZAS

El Buen Inversor

EMPIEZA LA FUNCION

Por Alfredo Zaiat

La película de la crisis financiera mundial puede desarrollarse en géneros diferentes. Hay para todos los gustos. Aquí se desarrollan sólo cuatro alternativas, con su probable impacto en la plaza local.

Como en esos flamantes centros de recreación con una docena de salas cinematográficas con ofertas varias, la crisis financiera mundial tiene escenarios para los próximos seis meses a gusto de los financistas. Aquí van cuatro posibles historias de esta misma película, rodadas en géneros diferentes. Empieza la función.

◆ **Suspenso**. La quiebra de una de las más importantes casas de bolsa japonesa, Yamaichi, obliga al gobierno nipón a intervenir para fortalecer su sistema bancario. Japón decide, además, liderar el salvataje financiero de sus vecinos asiáticos, frenando las corridas en Corea, Hong Kong y aledaños. Esto produce un shock de confianza que, luego de las violentas devaluaciones de las monedas de la región, ubica a esos mercados en una posición privilegiada en el contexto mundial. Las bolsas empiezan a subir. Y se aleja el fantasma de un crac japonés, con el riesgo de la liquidación de 320 mil millones de dólares de bonos del Tesoro estadounidense en manos de sus bancos. Wall Street respira aliviado comenzando una nueva "exuberancia irracional". Con un sereno escenario internacional, Brasil tiene tiempo para realizar su ajuste: bajar las tasas de interés, acelerar las privatizaciones e impulsar reformas. Argentina, a salvo.

◆ **Catástrofe**. La desconfianza domina a los inversores. Los bancos japoneses, que ocupan los primeros diez lugares en el ranking mundial, tienen problemas. Japón empieza a utilizar su abundante liquidez para salvar su economía, dejando su lugar de principal bombeador de fondos a las plazas internacionales. El Dow Jones se derrumba. Mientras tanto queda muy poco de la mecha que Brasil encendió al disparar su tasa de interés para enfrentar el ataque contra el real. La bomba está por estallar. Tasas del 40 por ciento anual sólo sirvieron para engordar de reales a los especuladores, que dado un mismo nivel de reservas, han potenciado la virulencia de la corrida. Cardoso no puede aguantar esa situación hasta las elecciones presidenciales de octubre de 1998, y recibe un paquete financiero internacional de unos 40 mil millones de dólares (el FMI aporta la mitad) a cambio de una devaluación mínima del 10 por ciento de su moneda. Argentina, a los botes.

◆ **Infantil**. El éxito de la semana es la película *Roque, el novio de Heidi*. Nada ni nadie afectará la felicidad del niño, que habita rodeado de amigos que le tiran buenas ondas en su casa aislada de los personajes malos que quieren mostrarle que su calculadora falla. El terremoto asiático, la crisis brasileña, el derrumbe de las bolsas, entre otras influencias dañinas, no alteran el feliz mundo heidiniano de Roque. Nada ha pasado en el mundo en el último mes para que él piense en la posibilidad de una economía desacelerando su crecimiento. Sus compañeros financistas que acompañan el optimismo de Roque señalan, como indicador de que la situación no es para preocuparse, la positiva evolución del indicador Burcap respecto del MerVal. Ese índice que reúne a las empresas de mayor capitalización bursátil (YPF, las telefónicas, Pérez Companc, entre otras) subió este mes 9 por ciento pese a la crisis. Argentina, al diván.

◆ **Acción**. Los espasmos de la crisis continúan castigando a los mercados. Los emergentes dejan de ser atractivos como alternativa de inversión de largo plazo para los fondos institucionales. Esto retrae el flujo de capitales especulativos hacia esas plazas, que necesitan, precisamente, ese dinero para sostener sus planes económicos. El consenso entre los principales bancos de inversión internacional apunta a una reestimación de crecimiento económico mundial, bajándolo del 4 al 2 por ciento. Brasil no llega a ese promedio e ingresa en recesión: tendrá un Carnaval con hielo. Los corredores en la plaza local se dedican a la compraventa de papeles en un mismo día –el denominado *trader*– y a posicionarse en las empresas menos expuestas a la crisis. El techo del MerVal lo ubican en 660 puntos(algunos lo amplían a 700), y el piso para los optimistas es de 500 (el viernes cerró a 656). Argentina, a sufrir.

La entrada al cine es gratuita y la elección de la sala para ver la película es libre. Sólo es cuestión de decidir qué género de ese mismo film se tiene ganas de ver.

TASAS

	VIERNES 21/11 en $	en u$s	VIERNES 28/11 en $	en u$s
	% anual		% anual	
Plazo Fijo a 30 días	9.0	6.4	7.6	6.0
60 días	8.0	6.5	8.4	6.4
Caja de Ahorro	6.4	2.5	3.4	2.6
Call Money	7.3	6.5	6.0	5.3

NOTA: Todos los valores son promedios de mercado y para los plazos fijos se toma la tasa que reciben los pequeños y medianos ahorristas.

LOS PESOS Y LAS RESERVAS DE LA ECONOMIA

(en millones)

	en $
Cir. monet. al 26/11	13.875
Depósitos al 20/11	
Cuenta Corriente	8.567
Caja de Ahorro	7.342
Plazo Fijo	11.882
	en u$s
Reservas al 26/11	
Oro y dólares	20.080
Títulos Públicos	1.773

Nota: La circulación monetaria es el dinero que está en poder del público y en los bancos. Los montos de los depósitos son una muestra realizada por el BCRA. Las reservas están contabilizadas a valor de mercado.

ACCIONES

	PRECIO (en pesos) Viernes 21/11	Viernes 28/11	VARIACION (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
Acindar	2.140	2.145	0.2	-6.3	53.2
Alpargatas	0.470	0.468	-0.4	-17.9	-45.6
Astra	1.760	1.720	-2.3	10.3	-7.8
Bansud	9.600	9.720	1.3	9.2	-18.9
Ciadea	1.290	1.330	3.1	-31.1	-64.6
Comercial del Plata	1.250	1.190	-4.8	-19.6	-36.4
Siderar	4.180	4.180	0.0	-19.6	47.1
Siderca	2.750	2.760	0.4	15.0	65.1
Banco Francés	9.150	8.900	-2.7	8.0	-2.9
Banco Galicia	5.850	5.830	-0.3	-6.0	-2.2
Garovaglio	2.950	3.040	3.1	10.9	3.0
Indupa	1.120	1.195	6.7	-3.6	3.9
Irsa	3.280	3.200	-2.4	-0.9	3.8
Molinos	2.280	2.180	-4.4	-11.7	-38.2
Peréz Compac	7.000	7.140	2.0	14.1	13.6
Sevel	1.000	0.930	-7.0	-25.6	-63.1
Telefónica	3.200	3.310	3.4	17.4	28.2
Telecom	5.650	6.100	8.0	22.0	50.8
YPF	33.900	33.700	-0.6	6.0	37.3
Indice Merval	649.900	655.600	0.9	-0.7	1.0
Indice General	**21477.570**	**21846.950**	**1.7**	**7.0**	**18.1**



INFLACION

(en porcentaje)

Noviembre	-0.2
Diciembre	-0.3
Enero 1997	0.5
Febrero	0.4
Marzo	-0.5
Abril	0.1
Mayo	-0.1
Junio	0.2
Julio	0.2
Agosto	0.2
Septiembre	0.0
Octubre	-0.2

Inflación acumulada últimos 12 meses: -0,1 %

ME JUEGO

FELIX LAFIANDRA
Director de
COMAFI BURSATIL

–¿Lo peor de la crisis pasó?

–La plaza local no puede escapar a los avatares de los mercados internacionales, creo que el Merval está hoy más firme. Pienso que es muy difícil que caiga por debajo de los 600 puntos. Se va a mover entre ese valor y los 750 puntos. De todos modos no saldría a posicionarme ciegamente porque no imagino una valorización importante en los activos en los próximos meses. Hay que ser prudente. Esto significa mantener las carteras en buenas acciones.

–¿Cuál es el ánimo de los operadores?

–El mercado está preparado para una suba. Pero veo que hay mucha gente que tiene más ganas de cerrar el año que de seguir remando contra la corriente.

–¿Cómo evolucionará la crisis asiática?

–Es muy difícil predecirlo. Las turbulencias en esos países van a seguir por varios meses. Lo que más me preocupa son los grandes compradores de bonos americanos, sobre todo de Japón. No tengo dudas de que si proliferan las caídas como la del Yamaichi van a salir a vender sus papeles.

–¿Qué puede pasar en Brasil?

–Ese es el gran problema. Están en una situación difícil, pero les apostaría a favor. Confío en la manera que tienen de solucionar sus problemas. No hay que olvidar que su mercado bursátil había llegado a niveles muy altos.

–¿Cuáles serán los efectos locales de la crisis?

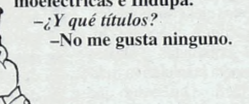
–Creo que Argentina ha dado sobradas muestras de seguridad. Las redes armadas después del Tequila, que se fueron redoblando en estos días, cubren con creces a la economía ante una crisis mundial. Coincido con Roque Fernández que en 1998 habrá un crecimiento del 5,8 por ciento en el PBI.

–¿Qué acciones aconseja?

–Me gustan YPF, Pérez Companc, Siderca, Astra, TGS, Metrogas, las centrales termoeléctricas e Indupa.

–¿Y qué títulos?

–No me gusta ninguno.

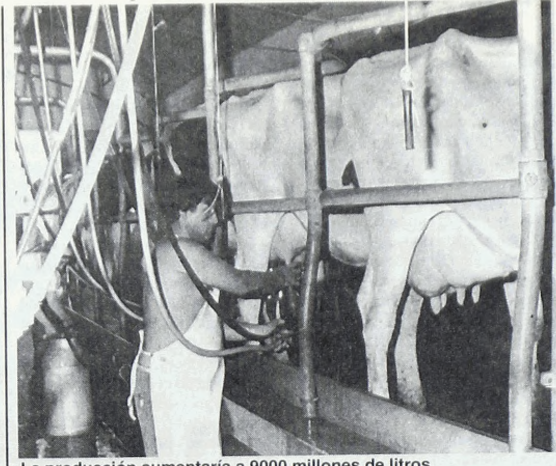




TITULOS PUBLICOS

	PRECIO		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 21/11	Viernes 28/11	Semanal	Mensual	Anual
Bocon I en pesos	120.000	120.500	0.4	6.6	5.8
Bocon I en dólares	125.500	125.000	-0.4	3.1	6.1
Bocon II en pesos	96.000	97.500	1.6	10.8	6.6
Bocon II en dólares	115.200	115.300	0.1	4.1	7.4
Bónex en dólares					
Serie 1989	99.900	97.300	-2.6	3.7	7.9
Serie 1992	95.700	97.700	2.1	2.8	8.7
Brady en dólares					
Descuento	81.500	81.875	0.5	-0.8	6.3
Par	71.500	71.500	0.0	0.0	13.0
FRB	88.750	88.750	0.0	-0.1	2.0

Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.



La producción aumentaría a 9000 millones de litros.
Los lácteos salen a la búsqueda de nuevos mercados.

AGRO

La industria láctea amenazada

AGUA EN LA LECHE

Por Raúl Dellatorre

La producción de lácteos se multiplicó por cuatro en cinco años. La exportación fue el motor, y Brasil el principal destino. El sector siente la amenaza de la caída en la demanda externa.

Las exportaciones de productos lácteos, que más que se cuadruplicaron en los últimos cinco años, podrían estar entre las primeras en sufrir el impacto de la caída en la demanda brasileña. Un 80 por ciento de sus envíos al exterior tiene por destino los países del Mercosur y, entre ellos, Brasil es excluyente. Varios analistas coincidieron en señalar a la industria láctea como la segunda, inmediatamente detrás de la automotriz, que podría verse afectada por una caída en la demanda en el vecino país.

El resto de los países latinoamericanos –extra Mercosur– demanda el 12 por ciento de las exportaciones. El 8 por ciento restante se distribuye entre Estados Unidos y los países de la Unión Europea. De acuerdo con un informe difundido por la consultora Proeco, el sector lácteo representa, por valor de la producción, el 12 por ciento de la industria alimentaria nacional. Una participación que alcanzó tras un lustro de acelerado crecimiento y creciente participación en las ventas al exterior. La producción lechera aumentó a una tasa promedio anual del 8 por ciento a partir de 1991, alcanzando a 8700 millones de litros en 1996. Para este año, las proyecciones oficiales indican que se alcanzarían los 9000 millones de litros.

Este proceso se cumplió al costo de una gran transformación del sector, con una reducción en el número de tambos de 30.500 en 1988 a 22.000 en 1996, aunque con un tremendo incremento (del orden del ciento por ciento) en el nivel de productividad por animal.

El 76 por ciento de la producción de leche es destinada a la industrialización. La exportación fue el motor para el salto de la producción de leche en polvo a partir de 1994. En 1996, el producto representó el 70 por ciento del valor de los envíos al exterior. Actualmente, las ventas a mercados externos representan el 35 por ciento de la producción total de leche en polvo entera y más de la mitad de la descremada.

Esta semana, el sector se adjudicó además una cuota de 1000 toneladas para venderle, por primera vez, leche en polvo argentina a México. La importancia de la operación radica en que ese país es el principal comprador del producto en el mercado mundial. El país azteca importa anualmente por 400 millones de dólares, siendo sus principales proveedores Australia y Nueva Zelandia. La apertura de ese fundamental mercado se logró a través de la participación en una licitación del gobierno mexicano por un volumen total de 16 mil toneladas.

Yogur y dulce de leche son otros productos lácteos de fuerte crecimiento pero fundamentalmente en base al crecimiento de la demanda interna. Los quesos tienen la mayor participación en la demanda interna de productos lácteos. Representan, a su vez, el 11 por ciento de las exportaciones. Junto con la leche en polvo, son el producto más sensible a una caída en la demanda brasileña. Pero, a diferencia de aquélla, tienen menos posibilidades de encontrar mercados alternativos en caso de que el principal socio regional se caiga.

Tirando manteca al techo

PRODUCCION LACTEA
En miles de toneladas

Producto	1990	1996	Crecimiento porcentual
Quesos	306	396	29,4
Manteca	41	52	28,2
Leche en polvo	119	198	66,5
Dulce de leche	71	106	50,8
Yogur	128	216	69,6

Fuente: Estudio Proeco, en base a datos de la Sagpya.

ENFOQUE

Por Enrique M. Martínez *

En materia de desempleo, el discurso oficial es directa transcripción del usado por el Banco Mundial, cosa común en los países que apelan al crédito externo y no tienen una idea propia sobre el desarrollo. Ese organismo internacional aplica un concepto homogéneo, extrapolable a todo país: se debe actuar sobre la educación y el entrenamiento. Estas acciones, combinadas con una mejora de la infraestructura, deberían generar mayor nivel de empleo por constituirse en un fuerte incentivo a la inversión. Se trataría, entonces, de un problema de calidad de la oferta de los recursos. Si ésta mejora, habrá empleo.

Esta concepción, sin embargo, repite el error de sacar de contexto un tema. En líneas generales es válido para el mundo desarrollado sostener que una mejora en los niveles medios de educación implica mejorar la calidad y la cantidad de los empleos. Pero esa relación causa-efecto se instala en una sociedad sólo cuando el sistema productivo en su conjunto tiene simultáneamente un alto grado de autonomía y un alto grado de competitividad internacional. En sociedades desequilibradas, como la Argentina, el efecto global puede ser distinto y desalentador.

La Argentina es una sociedad desequilibrada porque su competitividad se basa esencialmente en su dotación de recursos naturales, cuya propiedad y usufructo no se distribuye uniformemente entre sus habitantes. La extracción de riqueza del suelo y del subsuelo, en una cadena de valor que se interrumpe allí, que incluso apela a paquetes tecnológicos externos para la producción primaria (fertilizantes, agroquímicos, equipos de perforación y bombeo de petróleo), induce de manera directa una alta concentración de ingresos y tiene una baja capacidad de generar ocupación.

La vinculación entre la estructura del empleo y la estructura productiva no puede ser ignorada al momento de entender cuáles son los instrumentos de aumento de los puestos de trabajo. ¿Por qué puede imaginarse el mismo efecto de contar con más ingenieros mecánicos en la Argentina o en Francia si aquí no se producen bienes de capital y allá sí? ¿La oferta de ingenieros aumentará la producción de máquinas? ¿O aumentará la emigración calificada y los taxistas con diploma universitario?

Pero entonces, ¿no hay que educar –pensando como gobierno– o no vale la pena estudiar –pensando como individuo–? Ni una cosa ni la otra. Los esfuerzos públicos por mejorar el sistema educativo o los esfuerzos individuales por contar con más herramientas propias de conocimiento sólo son eficientes en un marco productivo determinado. No hay aquí derecho ni a imaginar ajustes automáticos ni a considerar que cualquier situación es equivalente. Los gobiernos deben ocuparse del perfil productivo de la Nación. De esta Nación concreta y específica.

La Argentina tiene una casi perfecta escolarización primaria; una mediocre escolarización secundaria; una pobre performance universitaria y una lamentable vinculación entre la escuela y el mundo del trabajo, en cualquiera de sus niveles. Como correlato productivo, el país tiene una estructura de exportación de materias primas, mientras casi no fabrica bienes de capital o bienes de consumo durables con autonomía técnica.

Esa realidad –en el marco de la globalización– es la que fija a la vez el marco a superar y el punto de referencia obligado para postular perfiles productivos posibles.

Encontrar la franja precisa donde insertarse es el desafío de quien conduzca la comunidad. Complejo desafío. Pero ineludible. Para cumplirlo, se deberían tener en cuenta las siguientes pautas:

◆Hoy el mundo ya no tiene productos simples y complejos. Tiene etapas simples y complejas de la cadena de valor que lleva a diseñar, producir y vender cada bien. La Argentina está habilitada para ubicarse en una escala intermedia de complejidad en cualquier cadena productiva.

◆Si en esa integración se produce una relación de dependencia muy fuerte de los eslabones de la cadena que quedan fuera del país (diseño e ingeniería básica de un auto; marca y propaganda de una zapatilla), la fracción de valor del bien final que quedará en el país será pequeña y los salarios que se podrán pagar serán bajos.

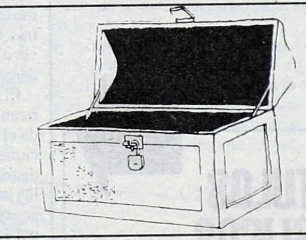
◆La posibilidad de dar trabajo será máxima cuanto mayor sea el conocimiento incorporado a la producción local, pues ese factor es el que otorga competitividad y permite expandir las redes productivas. De ninguna manera es lo mismo vender un pantalón bajo licencia americana o italiana, que tomarse el trabajo de tener un diseño propio e instalarlo con identidad. Por otra parte, un diseño propio, de un pantalón, un vaso o una licuadora, implica un proceso de fabricación con puntos singulares, con la utilización de alguna o varias máquinas producidas localmente. Allí está la secuencia virtuosa de ocupación.

Combinar estos ejes conceptuales, para obtener caminos concretos, induciendo así conductas valiosas mientras se respeta la iniciativa individual, no es fácil. ¿Quién dijo que lo fuera? Sólo es imprescindible.

* *Economista de la Alianza.*

EL BAUL DE MANUEL

Por M. Fernández López



Una Nueva Economía

La ciencia económica desde su origen trató las finanzas públicas. O mejor, un aspecto de ellas: cómo recaudar. Jenofonte descubrió el principio de gravar donde hay capacidad contributiva, y aconsejaba agasajar al mercader extranjero para luego gravarlo. Quienes eran reyes en países sin circulación metálica, se las veían negras para usar tributos en especie. El primer libro que portó el nombre de la ciencia, de Antoine de Montchrétien, *Traité d'Economie Politique* (1615), versaba sobre finanzas públicas. Tributar siempre lo sintió el contribuyente como un tacto rectal, y los fisiócratas y Adam Smith se esforzaron por lubricar el acto y hacerlo menos doloroso. Las famosas máximas de Smith sobre la tributación aconsejaban: proporcionalidad, certeza, oportunidad y economía. Sobre cómo gastar, ningún rey aceptó consejos, hasta que el liberalismo exigió recortar el Estado y por tanto suprimir ciertos gastos. Para no oprimir al particular, el tributo no debía ser excesivo, y ello mismo acotaba la capacidad de gasto público. El Estado debía gastar sólo en justicia, seguridad, educación y salud. Las finanzas clásicas fijaban como regla *Gasto público = Ingreso público*, o $G = I$. Un gasto mayor, o déficit fiscal, fue identificado como causa de inflación. Las finanzas keynesianas, en cambio, aconsejaban para mejorar el nivel de empleo en tiempos de recesión, aumentar el gasto público en la medida que el sector privado dejaba de gastar. En la Argentina –ya lo dijo S. Gesell– nunca quisimos obedecer a los teoremas económicos y nos creemos un caso aparte. Los recientes comicios exhibieron titánicos esfuerzos de numerosos ciudadanos por convertirse en servidores públicos. ¿Por qué? Un filósofo oficialista reconoció que robar es normal, y aconsejó: "Dejemos de robar dos años por lo menos". Pero nos gusta gastar y no ahorrar, y nos duele pagar impuestos. Para que las cuentas cierren, ideamos la picardía de hacer trabajar a personas todavía por nacer; endeudarnos con el extranjero. La regla se convierte en $G + R = I + D$, donde R sería la parte que se roba y D el incremento de deuda pública externa. G tiene una parte inamovible –según declaración oficial–, los servicios de deuda externa, y una parte ajustable, el pago a jubilados, docentes, etc. que tiende a cero si aumenta R o disminuye $I + D$. En el límite, todo G sería pago de deuda, o sea $D + R = I + D$, o más cortito $R = I$.

Mr. Leijonhufvud y los keynesianos

No es fácil ni frecuente tener 64 años y figurar desde hace dos décadas en los manuales de historia del pensamiento económico. Es el caso de Axel Leijonhufvud, que pasó estos días por la Conferencia Anual de la Asociación Argentina de Economía Política, celebrada en Bahía Blanca, y por dos centros de investigación económica de la Capital. Nacido en Estocolmo, se graduó en Lund y en 1960 emigró a Estados Unidos. Allí estudió en Pittsburgh y se doctoró en Northwestern. Como docente, trabajó en la UCLA (Universidad de California) y ahora enseña en Trento (Italia). Saltó a la fama en 1968, con su libro *Sobre la economía keynesiana y la economía de Keynes: estudio de economía monetaria*, que cambió treinta años de estudios keynesianos. Si rebobinamos la historia: al aparecer la *Teoría General* de Keynes, John Hicks publicó *Mr. Keynes y los clásicos* (1937) que encuadraba las nuevas funciones macroeconómicas en un sistema de equilibrio general, conocido como "curvas IS y LM". El enfoque "equilibrista" de Hicks dominó la macroeconomía, aun con la aparición de la "curva de Phillips", la tasa "natural" de desempleo y la "nueva macroeconomía clásica". Pero el artículo "La contrarrevolución keynesiana" (1965), de Robert W. Clower, del cual el libro de Axel es una versión ampliada, cambió la historia. Sus tesis: La economía keynesiana no era "equilibrista"; el mundo keynesiano era uno de información imperfecta, donde el ajuste se hacía por cambios en las cantidades, antes que en los precios; Keynes no suponía rigidez descendente de salarios y precios, sino sólo baja flexibilidad; y los mercados emiten señales de precios erróneas, tales como tasas de interés muy altas o precios de los bonos muy bajos, de manera que los mercados no se equilibran al nivel de pleno empleo. No son disquisiciones ajenas a lo nuestro. En la conclusión de *Mr. Keynes y los modernos*, que presentó en el Instituto Di Tella, dice: "Mucho de la discusión del actual desempleo europeo parece basarse en la noción de que una tasa de desempleo que dura más de un año debe por fuerza considerarse 'natural'. Y ello se supone significar que todo lo que puede hacerse al respecto es exhortar a los trabajadores a ser más 'flexibles' y contribuir a ello desregulando los mercados laborales. Tal sigue siendo el bordón, aun sin el menor indicio de que una flexibilidad adicional ocasione un mínimo efecto deseable".

BANCO DE DATOS

BANCO DE ENTRE RIOS

La banca regional busca recuperar su protagonismo en el cada vez más competitivo escenario financiero. El Banco de Entre Ríos, en manos privadas, es uno de los casos. Se lanzó con éxito, por ejemplo, a la bancarización del segmento de individuos, en particular de niveles socioeconómico menores. Estos desarrollos le valieron el premio 1997 al Marketing Financiero Regional, que otorga la Asociación de Marketing Bancario Argentino (AMBA). La estrategia del banco mesopotámico asumió que el negocio bancario mundial se encamina al manejo de grandes volúmenes de operaciones con bajos márgenes de rentabilidad. En esa línea lograron difundir un sistema de acreditación de sueldos (Cuenta Ingresos y tarjeta Clave) que, tras veinte meses de vigencia, elevó a más de 100 mil el número de cuentas corrientes de la entidad. Así, el grado de bancarización en Entre Ríos alcanzó un record del 45 por ciento frente a un nivel promedio del 25 en todo el país. Otro indicador de la eficiencia alcanzada es la performance en el uso de sus cajeros automáticos. El ranking nacional por cantidad de transacciones mensuales muestra en los primeros cuatro puestos a cajeros del Banco de Entre Ríos. La jugada, que se anticipó a la ahora obligatoria operativa de acreditación de sueldos por cajeros, les permitió también una mejor atención de los jubilados quienes, además, pueden acceder a préstamos personales.

SIEMBRA

El grupo previsional integrado por la AFJP Siembra, Sur Seguros de Vida y Siembra Retiro ha superado los 1700 millones de dólares en fondos bajo administración. El grupo Siembra posee en la actualidad más de 2 millones de clientes, un patrimonio neto de 78 millones y 90 sucursales distribuidas en todo el país.

BANCO CIUDAD

La entidad, que preside Horacio Chiguizola, lanzará líneas de crédito para las empresas constructoras que realicen contratos de obra pública con el Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires. Los créditos serán en pesos y a una tasa del 14 por ciento anual.

MONSANTO

El laboratorio Searle, del grupo Monsanto, acordó la adquisición del negocio farmacéutico de Chemotécnica Sintyal. La empresa local factura 110 millones de dólares anuales en diversas líneas que incluyen también productos veterinarios, agroquímicos y adhesivos. Su división farmacia tiene una facturación de 60 millones anuales.